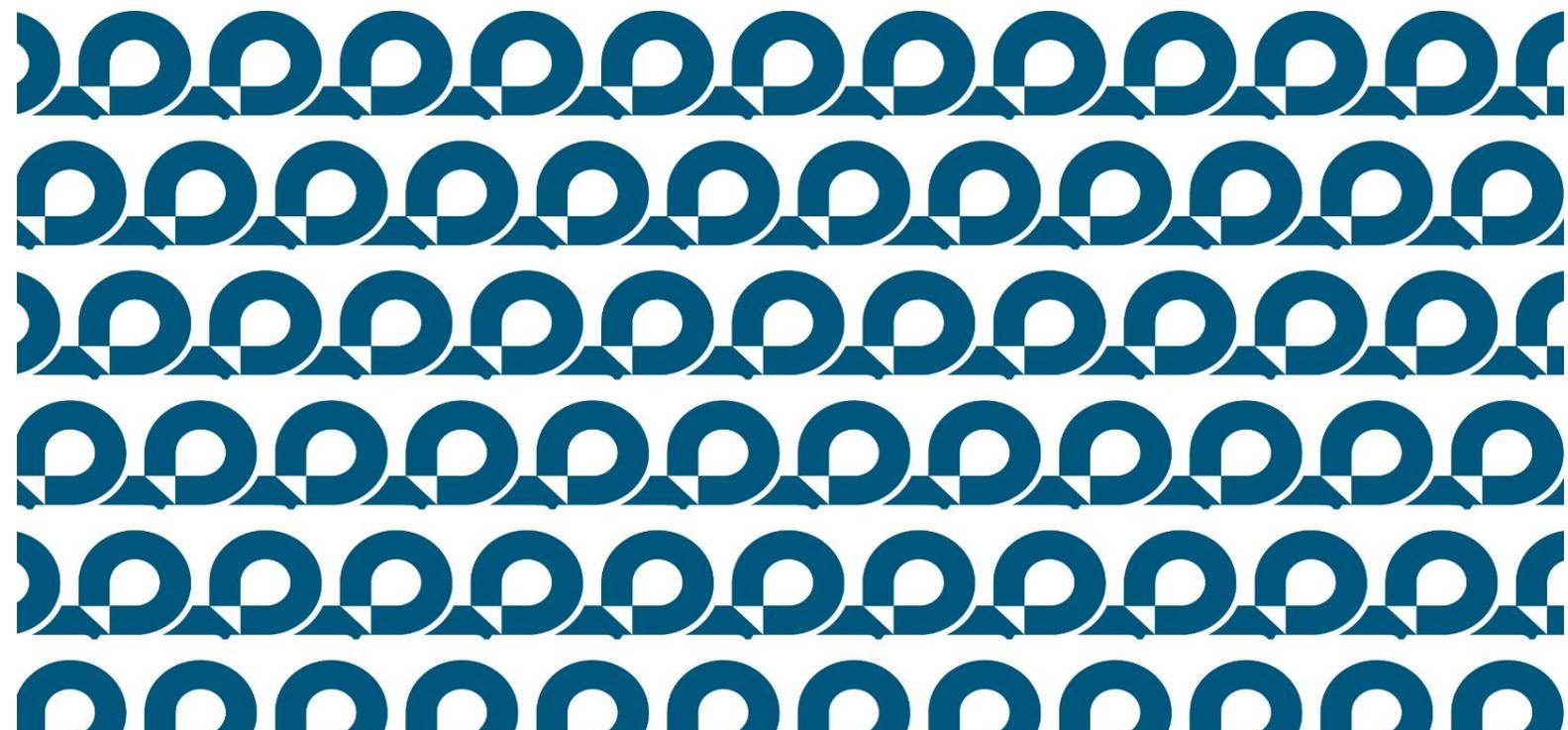


**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**PESCANOVA**



## TABLA DE CONTENIDOS

---

1) Descripción general del Grupo
2) Evolución del negocio y principales indicadores
3) Marca Pescanova
4) Inversiones
5) Principales riesgos e incertidumbres
6) Actividades de investigación y desarrollo
7) Instrumentos financieros
8) Participaciones propias
9) Estado de Información No Financiera
10) Acontecimientos importantes para Nueva Pescanova, S.L. y su grupo ocurridos después del cierre del ejercicio



### **ADN del Grupo Nueva Pescanova:**

*Trabajamos para ser la mejor compañía de alimentación llevando la frescura del mar a la mesa del consumidor*

*Apostamos por nuestra marca y la innovación, pescando, cultivando, elaborando y seleccionando el mejor producto allá donde esté*

*Nos comprometemos con la sostenibilidad de los recursos naturales y con las comunidades en las que estamos presentes, actuando de forma ética, manteniendo su confianza y creando valor*

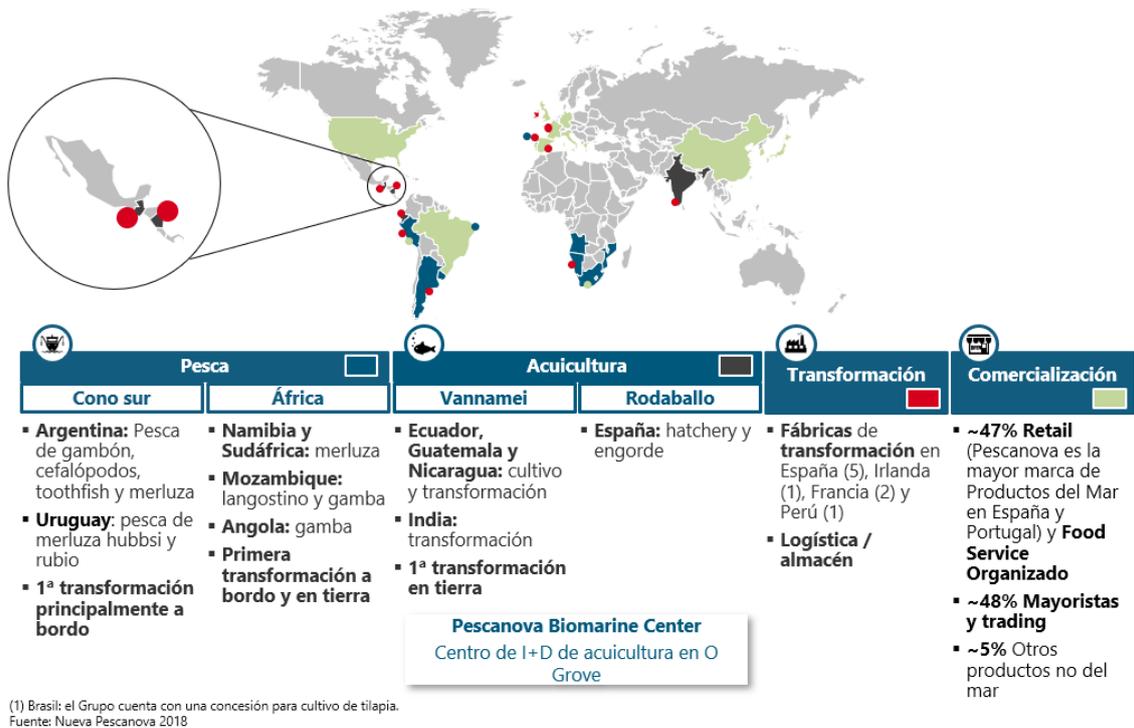
---

Este informe de gestión ha sido elaborado considerando que los comentarios e informaciones generales en él recogidos son comunes para Nueva Pescanova, S.L., así como para el Grupo que forma junto con sus sociedades dependientes, salvo que se indique expresamente otra circunstancia.

## 1) DESCRIPCIÓN GENERAL GRUPO NUEVA PESCANOVA

El Grupo Nueva Pescanova es uno de los mayores y más diversificados grupos internacionales operando en todos los eslabones de la cadena de valor de productos del mar.

La integración vertical es uno de los factores de éxito del Grupo, que está presente en las actividades de pesca y cultivo, tanto de crustáceos como pescados, y en la transformación y distribución de éstos.



Tras la constitución del Grupo Nueva Pescanova, en 2015, se estuvo trabajando en un Plan Estratégico 2016-2020, que incluía varias operaciones de inversión y desinversión que han modificado el perímetro de consolidación del Grupo.

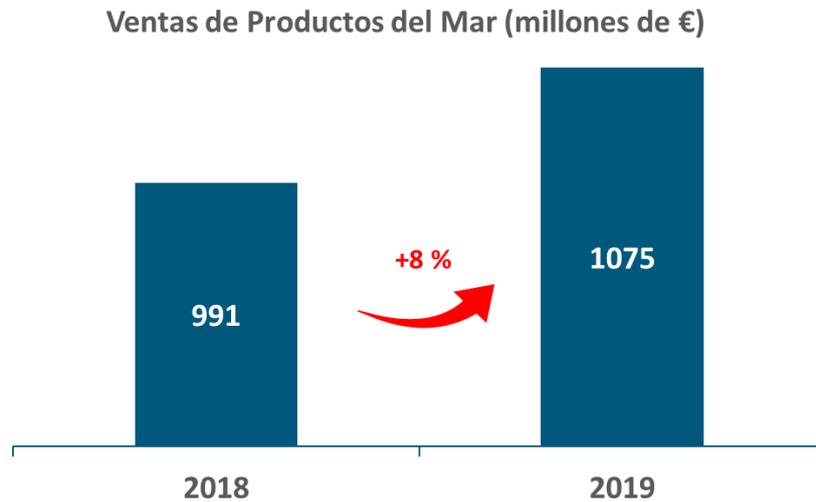
En el año 2019 las principales inversiones financieras realizadas corresponden a la compra de una participación en Abad Overseas, empresa dedicada a la producción y comercialización de langostino de cultivo, principalmente Vannamei, y la apertura de 8 centros de producción de comida asiática (principalmente sushi), que operan en España bajo la sociedad Katei Alimentación S.L. y que venden tanto en el canal de retail como en el food service.

Durante el ejercicio no ha habido desinversiones significativas, siendo la única relevante, la discontinuación de las actividades acuícolas de Tilapia que el Grupo tenía en Brasil.

## 2) Evolución del negocio y principales indicadores

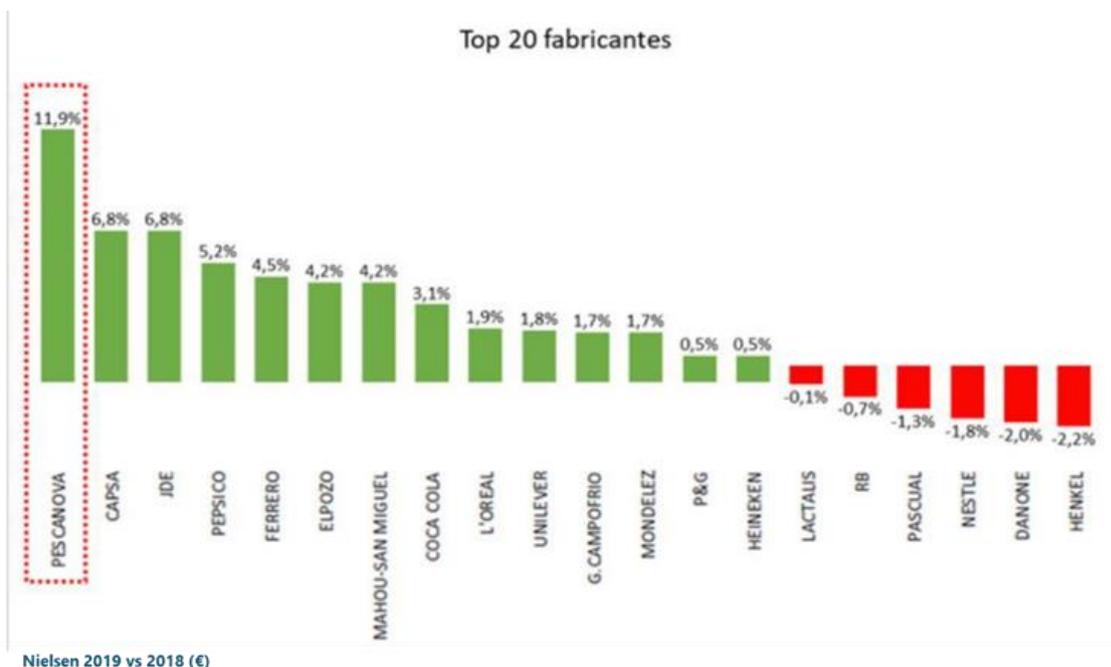
### Ventas

Las ventas de productos del mar se sitúan en 2019 en €1.075M, lo que supone un aumento del +8% con respecto a la cifra de ventas comparables de 2018.



En los diferentes mercados donde estamos presentes se ha obtenido un crecimiento muy significativo, siendo los más importantes:

- En España, entre retail y mayor el Grupo ha crecido en ventas un 7%, siendo la empresa que más ha crecido en gran consumo en España en el año 2019.

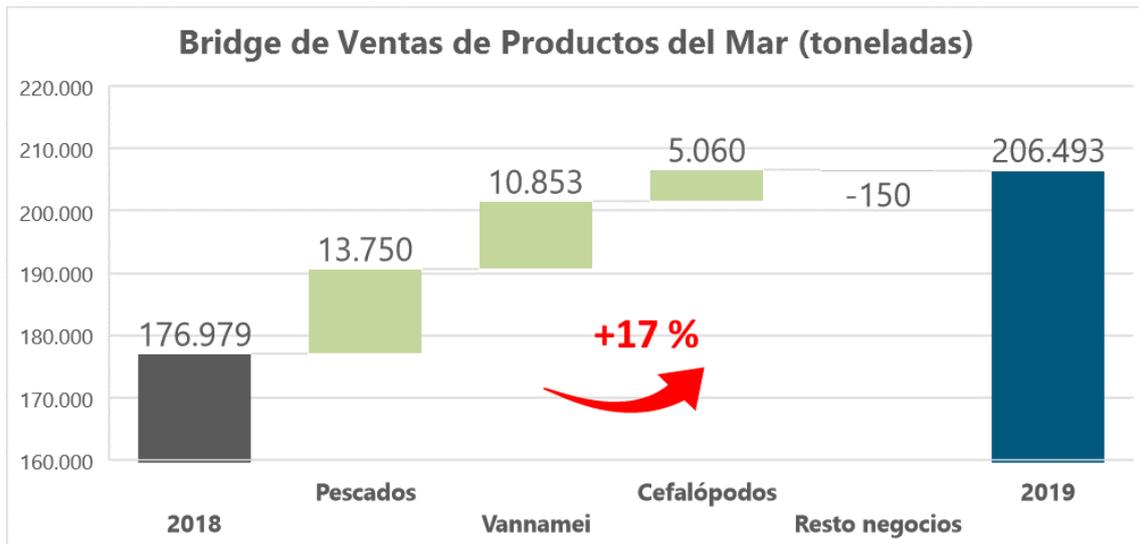


*Top 20 Fabricantes Retail*

Además, en el año las ventas de sushi han alcanzado los €18M.

- En Portugal, el Grupo sigue creciendo prácticamente a doble dígito, ganando market share en especies importantes como el Bacalao.

En toneladas, las ventas alcanzan un total de 206.493 Tn, lo que representa un crecimiento del +17% con respecto al periodo anterior en cifras comparables. Langostino Vannamei es la especie que más crece en valor (17%) y de las que más crece en volumen (19%).



Pese a la mejora de ventas en euros y toneladas en el año, 2019 se ha caracterizado por ser un año de caídas de precios en los principales productos que trabaja el Grupo. La caída que más ha impactado la rentabilidad del negocio ha sido la que ha sufrido el gambón, donde el precio por talla ha caído cerca de 13%. Otros productos que han tenido caídas de precio durante el año han sido el Mahi, los crustáceos salvajes y en menor medida el rodaballo.

En 2019 se ha acelerado el crecimiento en el food service organizado con el lanzamiento de una nueva web Fish Solutions, y dar soluciones al profesional hostelero.

## Operaciones

El año 2019 ha sido un ejercicio de luces y sombras para las operaciones del Grupo.

En el área de Pesca ha sido un año difícil por circunstancias principalmente externas. En Argentina, con el cambio de gobierno, se han implementado tarifas a la exportación y control a los tipos de cambio (divisa) que han impactado de forma importante la rentabilidad del negocio. En Mozambique, el ciclón IDAI a principios de año, dificultó el inicio de la operación de capturas, pese a la excelente gestión realizada que permitió reducir al máximo los impactos en la cuenta de resultados. La operatividad de la flota, pese a las dificultades sufridas, ha sido óptima en el año, incrementando el total de capturas en un 1%, y reduciendo el coste de extracción en la mayoría de las actividades pesqueras.

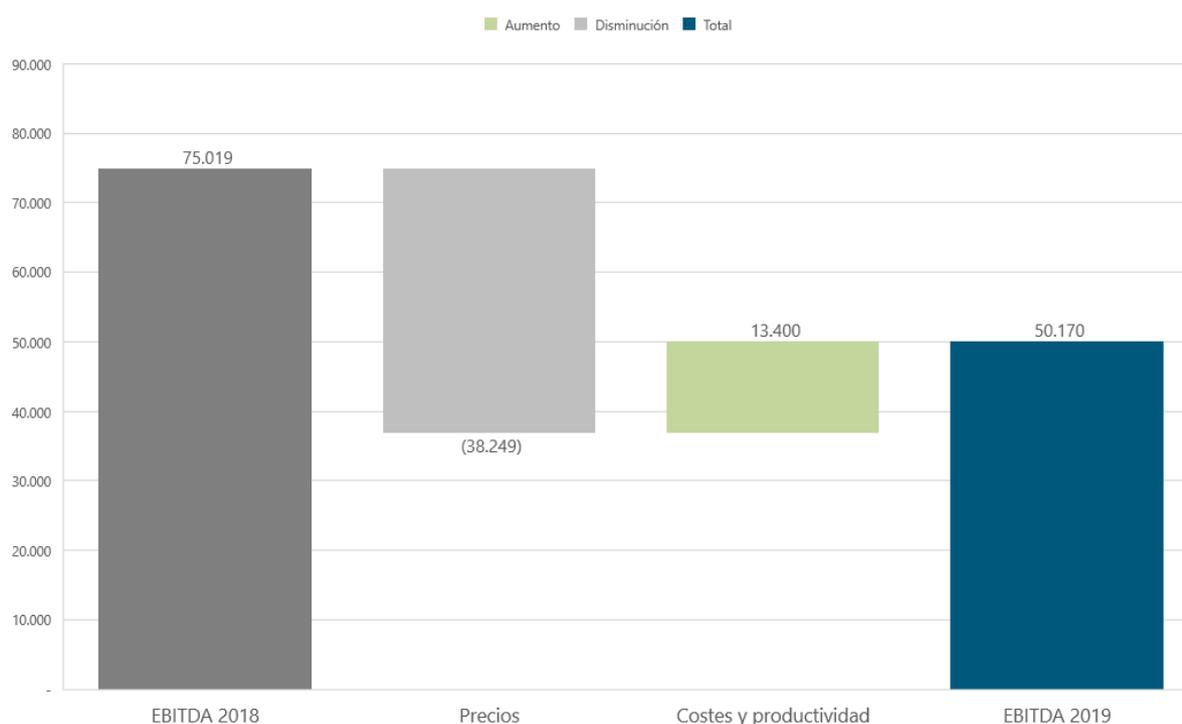
En el área de Acuicultura y con los cambios implementados a finales de 2018 y principios de 2019, se ha obtenido una mejora muy importante sobre todo en el Langostino. La productividad del cultivo ha incrementado un 21%, y la producción total un 22%. Se ha conseguido bajar el coste de producción un 15% y rentabilizar el negocio de Nicaragua que tenía pérdidas en 2018. La actividad del rodaballo se ha mantenido estable en crecimientos y costes.

### EBITDA de gestión

El EBITDA de gestión del Grupo en 2019 ha ascendido a €50M frente a los €75M del ejercicio 2018.

El principal impacto negativo del año corresponde a la caída de precios mencionadas anteriormente de las diferentes especies (impacto de €38M), siendo el gambón la que mayor impacto ha tenido. Las mejoras de productividad y los ahorros obtenidos en fábricas, pesca y acuicultura han ascendido a €13M, siendo sobre todo Nicaragua (negocio del langostino) la filial que mayor aporte a realizado a esos ahorros.

### Bridge EBITDA LY 2018 - Real 2019 Total Grupo



El impacto de precios corresponde principalmente a la bajada del precio del gambón de Argentina, como consecuencia de los altos stock en EEUU y Asia, y del langostino vannamei.

El Grupo sigue trabajando en la línea del plan estratégico, donde unos de sus pilares era la generación de valor a través de la innovación, la descomoditización, y el transformar el Grupo en una empresa de Gran Consumo, más focalizada en el consumidor sin perder el foco en la parte industrial. Consiguiendo lo anterior el Grupo confía en poder a medio plazo mitigar las variaciones bruscas de precios, que son inherentes a los productos "commodities".

## Resultado neto

La reducción del EBITDA en el año como consecuencia de la caída de precios se ha trasladado al resultado neto del Grupo, alcanzando unas pérdidas de €41M. En el año 2018, el resultado positivo incorporaba resultados extraordinarios de ventas de activos y sociedades (procesos de desinversión) por valor de €9,5M.

El elevado coste financiero que tiene el Grupo, sobre todo derivado del impacto de revalorizar la deuda concursal a su coste amortizado implica que pese a tener niveles de rentabilidad similares a los del sector, sea difícil llegar al break even en el resultado neto.

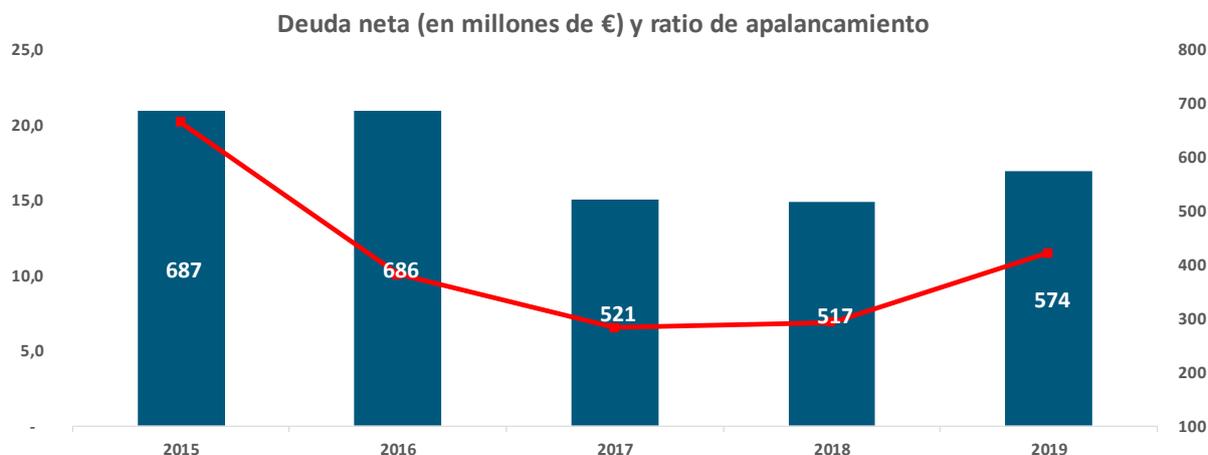
## Deuda neta

La deuda neta del Grupo a valor razonable/contable ha incrementado en el año 2019, como consecuencia de las inversiones financieras en Katei y Abad, así como el CAPEX incurrido en el año, y la reducción del margen operativo. Por su parte, el ratio de apalancamiento, calculado sobre el EBITDA del Grupo, empeora por la reducción del EBITDA. tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

Millones de euros	2019	2018	2017	2016	2015(**)
Deuda con entidades de crédito a corto y largo plazo (*)	610	586	603	778	734
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(36)	(69)	(82)	(92)	(47)
<b>Deuda neta a valor razonable</b>	<b>574</b>	<b>517</b>	<b>521</b>	<b>686</b>	<b>687</b>
<b>EBITDA</b>	<b>50</b>	<b>75</b>	<b>80</b>	<b>68</b>	<b>34</b>
<b>Ratio de apalancamiento (Deuda neta / EBITDA)</b>	<b>X11,5</b>	<b>X6,9</b>	<b>X6,5</b>	<b>X10,1</b>	<b>X20,2</b>

(\*) Valorada a coste amortizado. No incluye la partida de otros pasivos financieros no corrientes

(\*\*) Información proforma de 12 meses, no auditada



### 3) Marca Pescanova

---

El Grupo continúa con la inversión en marca habiendo destinado en el ejercicio 2019 una cantidad similar en MAP al 2018. Adicionalmente, el fortalecimiento de la marca se extiende a todas las sociedades comerciales del Grupo.

El esfuerzo en la inversión en marca, así como la filosofía innovadora del Grupo han convertido a Pescanova en la quinta marca de gran consumo con más penetración en los hogares españoles y la octava marca de Gran Consumo más elegida por los mismos. Asimismo, Pescanova encabeza el ranking de fabricantes que más crecen con un incremento del 11,9% en ventas valor.

El Grupo ha seguido apostando por el icono Rodolfo Langostino, con el sello de calidad "Rodolfos", y bajo el lema "Porque no todos los langostinos pueden ser Rodolfo", Pescanova presenta un producto de calidad superior. Para ello, se ha mejorado el proceso de elaboración, pionero y único en el mundo, donde los langostinos son seleccionados uno a uno, envasados y cocidos preservando su total integridad, por lo que su apariencia y textura son insuperables, siendo sus largos e intactos bigotes su garantía de calidad.



Apostando por la innovación, Pescanova incorpora una nueva variedad de salmón a su producto infantil más destacado: Los Peskitos. La compañía presenta esta variedad con nuevas y variadas formas que se suman a sus ya tradicionales Peskitos de merluza. Pescanova ha renovado además el logotipo y la imagen de sus productos infantiles con una estética más atractiva y orientada en los más pequeños: los Grumetes Pescanova y las divertidas formas de las porciones como protagonistas.

El Grumete y la Grumeta de Pescanova son los principales iconos de la marca para los productos infantiles, a través de los que comunica a los más pequeños distintos valores como el cuidado del medioambiente, el amor por el mar, la igualdad y el respeto, o la importancia de seguir una dieta saludable, entre otros.



Siguiendo por el camino de la innovación, otras filiales del Grupo, como Francia y USA están lanzando productos "Easy to Cook" para acercarse más al consumidor.



#### 4) Inversiones

---

Las principales inversiones del ejercicio 2019 forman parte de las consideradas estratégicas en el plan aprobado en el ejercicio 2016. En este sentido, el Grupo ha llevado a cabo los siguientes hitos:

##### Flota

En el año 2018 se inició la construcción de dos de los barcos que formarían parte de la nueva flota del Grupo (3 arrastreros fresqueros para Namibia y cuatro buques congeladores para Mozambique). Dando cumplimiento a lo establecido en el plan estratégico. La compañía ha destinado una inversión de 42,5 millones de euros en el proyecto, y está generando alrededor de 200 empleos en Galicia, convirtiéndolo en el contrato más importante que se ha hecho en España por una empresa del sector pesquero.

Muestra de ello es la entrega en noviembre de 2019 del primero de los siete encargados por el Grupo para renovar su flota, Lalandii 1. Este buque es el primero de los tres fresqueros que faena para las filiales de la compañía, NovaNam y Lalandii, en Namibia y que se dedica al procesado de merluza.



Como parte del mismo proyecto, el 21 de enero de 2020 se lanza el primero de los cuatro buques congeladores del Grupo, un moderno tangonero congelador de 32 metros de eslora para la pesca de langostino para su filial Pescamar en Mozambique.



La innovación es una seña de identidad del Grupo Nueva Pescanova en todo el mundo. Muestra de ello es que en los años 60 la compañía puso en marcha una tecnología revolucionaria que permitió, por primera vez en la historia, la creación del primer barco congelador a bordo del mundo.

Los barcos llevan incorporados motores de alta eficiencia energética, su equipamiento mejora el sistema de procesado a bordo y su habilitación ofrece mayor confort, aumentando la calidad de las condiciones de trabajo y vida de las tripulaciones.

### **Pescanova Biomarine Center**

En el año 2018, se inició otra de las obras incluidas en el Plan Estratégico aprobado en el ejercicio 2016, el centro Pescanova Biomarine Center, que se convertirá en el mayor centro de I+D+i de Acuicultura de Europa y cuyo principal objetivo consistirá en el desarrollo y mejora de las especies de cultivo actuales en ámbito de nutrición, manejo, salud y genética, así como el desarrollo de nuevas especies.



El cultivo de pulpos será una de las principales líneas de estudio que realizará el Pescanova Biomarine Center, uno de los centros de I+D+i de referencia internacional que abrirá sus puertas en O Grove (Pontevedra) en 2020, y cuyo equipo ya ha arrancado su labor investigadora desde las instalaciones de Nueva Pescanova en Chapela (Vigo). Muestra de ello, es que el grupo de investigadores del Biomarine Center han conseguido cerrar el ciclo de reproducción del pulpo en acuicultura, a mediados del 2019. La compañía ha logrado que el pulpo



nacido en acuicultura no solo llegue a su edad adulta, sino que también comience a reproducirse en un entorno fuera de su hábitat natural.

En concreto, el equipo de investigadores de Pescanova está trabajando con 50 pulpos nacidos en acuicultura en 2018, de la variedad pulpo común (*Octopus vulgaris*). La investigación la inició el Instituto Español de Oceanografía, que logró la supervivencia de ejemplares juveniles nacidos en acuicultura y, una vez llegado a un acuerdo en exclusiva sobre la patente, Pescanova avanzó con la investigación en sus instalaciones. No se espera la venta e industrialización hasta el 2023-2024.

### **Sistemas de información**

En octubre de 2018 se puso en marcha otra de las inversiones estratégicas del plan aprobado en 2016: las sociedades españolas arrancaron la implementación de un nuevo sistema de información y gestión empresarial, soportado por la herramienta SAP. La puesta en marcha de este proyecto se inició el 1 de octubre de 2018 y se ha completado durante el año 2019 en España las áreas de mejoras. Durante el 2020, se iniciará la implementación en diferentes filiales del Grupo.

### **Responsabilidad Social Corporativa**

En el 2019, Nuestro Plan Director de RSC, el Programa de Actuación Responsable y el Programa de Sostenibilidad 'Pescanova Blue' se alinean con la Agenda 2030 de la ONU. Por esta razón, con fecha 30 de octubre de 2019 nos hemos adherido a la Red Española del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. En el ejercicio 2019 se han identificado 668 acciones que ven reflejada su actuación en los 17 ODS. El trabajo realizado en RSC durante el ejercicio 2019, ha merecido el reconocimiento internacional como la 1ª empresa pesquera y 5ª entre las principales empresas internacionales de productos del mar en contribución a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda 2030 de la ONU, según la World Benchmark Alliance.

### **Inversión en Fotovoltaicas**

El Grupo Nueva Pescanova, en línea con su compromiso de gestión responsable de los recursos y con su contribución a los ODS, a lo largo del 2019 ha avanzado hacia la transición energética de los recursos al incorporar la energía solar fotovoltaica en sus fábricas en distintos países del mundo.

De esta forma, en la planta de Lüderitz en Namibia (la mayor procesadora de merluza de África, perteneciente a la filial NovaNam) se ha instalado un parque solar fotovoltaico de 3.132 metros cuadrados. Esta instalación se ampliará a principios de 2020 hasta los 13.500 metros cuadrados, lo que permitirá la generación de aproximadamente 317.000 kilovatios al mes y supondrá un ahorro energético de hasta un 30%.

Inversión que también está teniendo lugar en las diferentes plantas de España.



## 5) Principales riesgos e incertidumbres

---

El Grupo NPVA trabaja en determinar y evaluar los distintos riesgos que puedan afectar a sus trabajadores, al medio ambiente, a los acreedores/proveedores y clientes, accionistas, y otras partes interesadas. Se han realizado análisis desde un punto de vista de cumplimiento, reporting, operaciones, financiación, ... y actualmente se trabaja para la mitigación de los mismos.

Desde el punto de vista operacional los principales riesgos e incertidumbres están asociados a la propia actividad sobre todo de pesca y acuicultura, al estar ligada de forma estrecha a factores exógenos de ámbito climatológico, biológico, regulatorio y macroeconómico. Comercialmente el principal riesgo es la variación de precios de las materias primas. Por ello la diversificación geográfica de los orígenes (pesca y acuicultura) es un factor clave para mitigar de dichos riesgos. El riesgo no desaparece, pero sí se reduce de forma considerable la probabilidad y el impacto del riesgo en los resultados operativos del Grupo.

En la memoria de las cuentas anuales adjuntas y en el estado de información no financiera del Grupo, se informa sobre los principales riesgos de carácter financiero y las políticas del Grupo en relación a los mismos.

## 6) Actividades de investigación y desarrollo

---

Este apartado no es de aplicación a Nueva Pescanova, S.L. teniendo en cuenta su carácter de holding. No obstante, las sociedades que conforman su grupo consolidado, del que es Sociedad Dominante, han venido realizando diversas actividades de investigación y desarrollo en el ámbito de sus actividades habituales.

El Grupo trabaja de forma constante intentando desarrollar la eficiencia de la flota y granjas de acuicultura, así como los procesos productivos de productos de valor añadido.

Asimismo, en el año 2018 se ha iniciado la construcción del Pescanova Biomarine Center, cuya actividad principal consistirá en la investigación, estudio, cultivo, producción, engorde y explotación comercial de toda clase de peces, crustáceos, moluscos y otros que tengan medio normal de vida en el agua y cuya puesta en marcha se prevé para el ejercicio 2020.

Muestra de la labor realizada por el grupo de investigadores del Biomarine Center, es que a mediados del ejercicio 2019, han conseguido cerrar el ciclo de reproducción del pulpo en acuicultura. La compañía ha logrado que el pulpo nacido en acuicultura no solo llegue a su edad adulta, sino que también comience a reproducirse en un entorno fuera de su hábitat natural.

## **7) Instrumentos financieros**

---

En las cuentas anuales que acompañan este informe de gestión se describen los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero de Nueva Pescanova, S.L. y su Grupo, así como su exposición al riesgo de crédito, liquidez y flujo de efectivo.

En relación con los instrumentos financieros el Grupo está expuesto a riesgos de divisa como consecuencia de los diferentes orígenes donde opera. Actualmente no se están utilizando instrumentos financieros significativos.

## **8) Participaciones propias**

---

Durante el ejercicio 2019, no se han realizado operaciones con participaciones propias.

## **9) Estado de Información No Financiera**

---

El Estado de Información No Financiera del Grupo NPVA a que se refieren los artículos 49.6 del Código de Comercio y 262.5 de la Ley de Sociedades de Capital (en su redacción dada por la Ley 11/2018, de 28 de diciembre, en materia de información no financiera y diversidad) se contiene en informe separado titulado *"Informe sobre el Estado de Información No Financiera del Grupo Nueva Pescanova del Ejercicio 2019"*.

## **10) Acontecimientos importantes para NPVASL y su Grupo ocurridos después del cierre del ejercicio**

---

Durante el mes de marzo de 2020 Abanca Corporación Bancaria, S.A., ha reforzado su posición accionarial en el capital de la Sociedad.

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el accionista mayoritario y principal acreedor de Nueva Pescanova, S.L. ha manifestado el apoyo financiero presente y futuro necesario para que la Sociedad y su Grupo pueda hacer frente a sus pasivos en los plazos establecidos según se refleja en sus cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019, comprometiéndose a poner a disposición de la Sociedad financiación que garantice la continuidad de la actividad del Grupo, consistente esencialmente en facilitarle a la Sociedad las líneas de circulante necesarias para cubrir las eventuales necesidades de tesorería propias del negocio, con objeto de garantizar que la Sociedad y el Grupo cuente siempre con la suficiente liquidez para atender a sus compromisos hasta el límite de cincuenta y cinco millones de euros (55MM€), y sólo exigirá el pago de las deudas contraídas

por la Sociedad en la medida en que la misma disponga de los recursos financieros necesarios para hacer frente a dichas deudas.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de Coronavirus COVID-19 una pandemia, debido a su rápida propagación por el mundo, habiendo afectado a más de 150 países. La mayoría de los Gobiernos están tomando medidas restrictivas para contener la propagación, que incluyen: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados, salvo los de primera necesidad y sanitarios, cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre. En España, el Gobierno adoptó el Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, que en principio tendría una duración de 15 días naturales. Este período se extenderá probablemente al menos otros 15 días naturales

Esta situación está afectando de forma significativa a la economía global, debido a la interrupción o ralentización de las cadenas de suministro y al aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado por un aumento en la volatilidad del precio de los activos, tipos de cambio y disminución de los tipos de interés a largo plazo.

Para mitigar los impactos económicos de esta crisis, el miércoles 18 de marzo, en España se publicó el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19.

El Grupo ha activado los planes de contingencia contemplados ante estas circunstancias, e implantado las medidas organizativas que persiguen garantizar la salud de nuestros empleados y la continuidad del negocio y se está en disposición de poder prorrogarlas el tiempo que la autoridad disponga, sin poner con ello en situación crítica la actividad del Grupo.

Las consecuencias derivadas del COVID-19, se consideran un hecho posterior que no requiere un ajuste en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019, sin perjuicio de que deban ser objeto de reconocimiento en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020.

Aunque a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se ha producido, ninguna consecuencia para el Grupo, se espera que se produzcan acontecimientos significativos en el futuro, de los que no es posible realizar una estimación fiable.

El Grupo evaluará durante el ejercicio 2020 el impacto de los hechos anteriormente mencionados y de aquellos que se puedan producir en un futuro sobre el patrimonio y la situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y sobre los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

A excepción de lo anterior, no se han producido acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Los Administradores de Nueva Pescanova, S.L. formulan el presente Informe de Gestión consolidado de Nueva Pescanova, S.L. y sociedades dependientes, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 y que ha sido elaborado a partir de la información aportada por la Dirección del Grupo.

Este informe consolidado, junto con las cuentas consolidadas, será entregado al auditor de la Sociedad para que emita el informe previsto en el artículo 269 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Madrid, a 26 de marzo de 2020

---

Jacobo González-Robatto Fernández  
Presidente

---

Ignacio González Hernández  
Consejero Delegado

---

Miguel Ruiz-Gallardón García de la Rasilla  
Secretario

---

Fernando Valdés Bueno

---

Mariano Riestra Mañeru

---

Elena Salgado Méndez

---

Antonio Couceiro Méndez

---

José Luis Sáenz de Miera Alonso

---

Ricard Iglesias Baciana

---

Ramón Mas Sumalla

---

José María Benavent Valero

---

Corporación Empresarial y Financiera de Galicia,  
S.L.U.  
Representada por:  
Marco Enrique Nieto Montero